

**דוח תקופתי של קופת גמל**

**מרץ 2026**

**רעות חברה לניהול קופות גמל**

**בע"מ**



**דוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל  
רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**תוכן העניינים**

**דו"ח דירקטוריון תמציתי**

**דו"ח כספי ליום 31 במרץ 2026**

**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה**

**ביום 31.03.2026**

### תוכן עניינים

- א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי \_\_\_\_\_ 5
1. מצב עסקי \_\_\_\_\_ 5
2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות \_\_\_\_\_ 5-6
3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת \_\_\_\_\_ 6
- ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית והתפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח \_\_\_\_\_ 7
1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית \_\_\_\_\_ 7
2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח \_\_\_\_\_ 7
3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית \_\_\_\_\_ 8-9
4. אירועים לתקופה מ- 31.12.25 ועד סמוך למועד אישור הדו"חות הכספיים 31.03.26 \_\_\_\_\_ 10
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה \_\_\_\_\_ 11-12
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה \_\_\_\_\_ 12
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי \_\_\_\_\_ 12
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים \_\_\_\_\_ 12
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים \_\_\_\_\_ 13
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה \_\_\_\_\_ 13
- ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח \_\_\_\_\_ 13

**א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי**

**1. מצב עסקי**

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה").  
בקרן 6 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.03.26):

- רעות כללי.
- רעות אשראי ואג"ח.
- רעות מניות.
- רעות כספי (שקלי).
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
- רעות עוקב מדד S&P500.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.03.26 מסתכם לסך של 2,578,001 אלפי ₪.

**א. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות ביניים על המצב**

**הכספי**

- נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 93% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 93%).
- יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 7% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 7%).
- כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 100% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 100%).
- יתרת ההון ליום הדוח בסך של 3 ₪ והינה בגין הון מניות מונפק בלבד, אשר מהווה כ- 0% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 0%).

**א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי (המשך)**

**ב. דוחות ביניים על הרווח והפסד**

הכנסות מדמי ניהול: החברה גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל בלבד. סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 3,051 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,761 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות:

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 3,029 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,748 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) ומהוצאות מימון (שהסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 22 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 13 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

הנהלה וכלליות: הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 38% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 34%), משכר דירקטורים והשתלמויות, המהוות כ- 12% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 12%), מדמי ניהול השקעות, המהוות כ- 9% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 7%) ועמלות תפעול המהוות כ- 13% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 11%).

סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה נכון ליום הדוח בסך של 3 ש"ח ע.נ בגין הון מניות בלבד. ראה התייחסות בביאור 4 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.03.26.

**ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית והתפתחויות בהסדרים התחיקתיים במהלך תקופת הדוח**

---

**1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית**

1.1 תביעות תלויות - תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה. ראה באור 5א בדוח הכספי של החברה ליום 31.03.26.

**2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח**

בתקופת הדוח לא פורסמו הוראות דין (דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה) אשר יש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה.

### 3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

במהלך הרבעון הראשון של השנה השוקים הפיננסיים בעולם התאפיינו במגמה שלילית בעקבות אי הודאות הגיאו-פוליטית שנבעה מהמלחמה בין ארה"ב וישראל לבין אירן שהחלה בסוף פברואר, והובילה לעלייה חדה במחירי האנרגיה בעולם, ולחשש מפני עלייה באינפלציה והאטה בפעילות.

הרבעון הראשון של השנה לווה בתנודתיות בנתוני הפעילות והאינפלציה, בהשפעת המלחמה. בתחילת השנה הכלכלה הגלובלית התאפיינה במומנטום חיובי, אך המלחמה הובילה להיחלשות בסנטימנט העסקי וזאת, בין היתר, על רקע הזינוק החד במחירי הנפט בעולם מרמות של 60-70 דולר לחבית (ברנט) בינואר-פברואר לרמה הקרובה ל-120 דולר בסוף מרץ. המשק האמריקאי שבאופן יחסי בעל חשיפה נמוכה יותר להשלכות משבר האנרגיה, צמח בקצב שנתי של 2% ברבעון הראשון של השנה, כאשר הביקושים בסקטור הפרטי צמחו בקצב גבוה יותר של כ-2.5%, בתמיכת הצריכה הפרטית והגידול המהיר בהשקעות בתשתיות AI. בשוק העבודה האמריקאי נרשמה יציבות יחסית בשיעור האבטלה שעמד בסוף הרבעון על 4.3%, והוא המשיך להתאפיין בהיקף מתון של גיוסים ופיטורי עובדים, לצד התמתנות בקצב הגידול בשכר. האינפלציה בארה"ב האיצה במהלך הרבעון בין היתר בהשפעת העלייה במחירי האנרגיה, כך שמדד מחירי הצריכה הפרטית טיפס ל-3.5% ואילו אינפלציית הליבה (בניכוי אנרגיה ומזון) עלתה ל-3.2%. על רקע הצמיחה החיובית, היציבות בשוק העבודה, העלייה באינפלציה ואי הודאות הגיאו-פוליטית, נותרה הריבית בארה"ב ללא שינוי במהלך הרבעון ברמה של 3.5%-3.75%.

בגוש היורו נרשמה האטה בפעילות במהלך הרבעון הראשון של השנה, עם צמיחה בקצב שנתי של כ-0.4%, וזאת לאחר התאוששות לאורך 2025. מבין הכלכלות המובילות בגוש, נרשמה התאוששות בגרמניה, קיפאון בצרפת ואילו ספרד המשיכה לבלוט לטובה עם צמיחה של כ-2.5%. העלייה במחירי האנרגיה הובילה לעלייה באינפלציה בגוש היורו והיא הגיעה בסוף הרבעון הראשון לרמה של כ-2.6%, אך אינפלציית הליבה נותרה יציבה בשיעור של 2.3%. הריבית בגוש היורו נותרה ללא שינוי ברמה של 2% במהלך הרבעון, אך הבנק המרכזי אותת על אפשרות להעלאת הריבית במידה והעלייה במחירי האנרגיה תוביל להשפעה רחבה יותר על האינפלציה.

בשוקי איגרות החוב המובילים נרשמה במהלך הרבעון תנודתיות בהשפעת אי הודאות הגיאופוליטית, העלייה במחירי האנרגיה והעלייה בציפיות האינפלציה. בארה"ב, עלו תשואות איגרות החוב לשנתיים בכ-30 נ"ב לכ-3.80%, ול-10 שנים בכ-15 נ"ב לכ-4.30%. בגרמניה עלו תשואות איגרות החוב לשנתיים בכ-50 נ"ב לכ-2.60%, ול-10 שנים בכ-15 נ"ב לכ-3.0%. מדד הדולר בעולם (DXY) הצביע על התחזקות של כ-1.7% במהלך הרבעון, כאשר מול היורו, הדולר התחזק מכ-1.17 לכ-1.15.

בשוקי המניות המובילים בעולם, נרשמו במהלך הרבעון ירידות שערים. מדד הנאסד"ק 100 הציג ירידה של כ-6.0%, מדד ה-S&P500 הציג ירידה של כ-4.6%. גם באירופה נרשמה מגמה שלילית במהלך הרבעון הראשון של השנה, כאשר מדד ה-DAX ירד בכ-7.4% ומדד ה-STOXX600 ירד בכ-1.5%.

בישראל, הפעילות הכלכלית במהלך הרבעון הושפעה במידה ניכרת מחידוש המלחמה מול אירן. התפתחות זו הובילה לפגיעה משמעותית בפעילות המשק, בעיקר בחודש מרץ, ובלטה בירידה חדה בהוצאות בכרטיסי אשראי בתחילת המלחמה שלאחריה נרשמה התאוששות הדרגתית בלבד עד לסוף הרבעון. לאחר מגמת עלייה ממושכת בגיוסי חברות ההייטק במהלך 2025 נרשמה ירידה בגיוסים רבעון הראשון, אך היא מיוחסת בעיקר להשפעות המלחמה. מרבית ההערכות הן כי נרשמה צמיחה שלילית ברבעון הראשון בשיעור רבעוני של 1%-2% (לעומת כ-1% ברבעון השני של 2025 בעקבות "עם כלביא").

התארכות המלחמה הובילה לעדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה, ותחזית מחלקת המחקר של בנק ישראל לשנת 2026 עודכנה מ- 5.2% ל- 3.8%. שוק העבודה נותר הדוק לאורך הרבעון הראשון של השנה עם שיעור אבטלה נמוך שעמד בחודש מרץ על כ- 2.7%, אך שיעור האבטלה הרחבה זינק בחודש בחודש מרץ ועמד על כ- 16% כתוצאה מהוצאת עובדים לחל"ת בעקבות המלחמה. נתוני התקציב לרבעון הראשון לא שיקפו את השפעת המלחמה במלואה, על רקע מגבלת ההוצאות של התקציב ההמשכי לאורך מרבית הרבעון (רק בסוף הרבעון אושר תקציב ל-2026 תוך העלאת יעד הגירעון ל-4.9% תוצר) והכנסות חריגות ממכירת חברות היי-טק, כך שהגירעון בסוף הרבעון הראשון התמתן ל-4.2% תוצר.

בשוק המט"ח, שער החליפין של השקל המשיך להתאפיין בתנודתיות גבוהה לאורך הרבעון הראשון של השנה בעקבות ההתפתחויות הביטחוניות והחולשה בשוקי המניות בעולם, כאשר מול הדולר השקל התחזק בכ- 0.8% לרמה של כ- 3.16 ש"ח לדולר, ומול האירו השקל התחזק בכ- 2.9% לרמה של 3.64 ש"ח לאירו.

האינפלציה בישראל התמתנה במהלך הרבעון הראשון לקצב שנתי של 1.9% מ-2.6% בסוף שנת 2025, וזאת על רקע השיפור במגבלות ההיצע טרום המלחמה, מגמת התחזקות השקל וירידה בביקושים בתחילת המלחמה. על רקע מגמת התמתנות האינפלציה בנק ישראל הפחית את הריבית בתחילת השנה ב-25 נ"ב ל-4%, אך אי הודאות הגיאופוליטית והתארכות המלחמה הובילו להותרת הריבית ללא שינוי בשתי ההחלטות הנוספות (פברואר ומרץ) עד לסוף הרבעון.

שוק איגרות החוב המקומי התאפיין לאורך הרבעון הראשון בתנודתיות תוך עליית תשואות מתונה. שוק איגרות החוב הושפע בעיקר מהמצב הגיאופוליטי, מהתפתחות התשואות בארה"ב, מהתפתחות הציפיות לאינפלציה ומהמדיניות המוניטארית. כך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות לשנתיים ול-10 שנים עלו במהלך הרבעון בכ-15 נ"ב לרמות של כ-3.90% וכ-4.10%, בהתאמה. תשואות איגרות החוב הצמודות ל-10 שנים עלו מרמה של כ-1.8% בסוף 2025 לרמה של כ-2.1%.

למרות המלחמה, הצפי לשיפור עתידי במצב המשק והמשך גיוסים לשוק המקומי הובילו לביצועי יתר משמעותיים של מדדי המניות המקומיים המובילים במהלך הרבעון. כך, מדד ת"א 35 עלה במהלך הרבעון הראשון בכ-13% ומדד ת"א 125 בכ-10%. בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנודתיות לאורך הרבעון תוך שינוי מתון של כ-20-10 נ"ב במרווחי האשראי במדדים המובילים.

במהלך הרבעון הראשון הצטרפו אל הבורסה 10 מניות חדשות, אשר מתוכן 6 חברות חדשות נרשמו לראשונה לבורסה וגייסו כ-1.7 מיליארד ש"ח. במהלך הרבעון הראשון נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ-55 מיליארד ש"ח, גבוה בכ-54% מול הרבעון המקביל אשתקד. עיקר הגיוסים נבעו מהסקטור הבנקאי שהיוו כ-69% מכלל הגיוסים ברבעון הראשון.

**4. אירועים לתקופה מתאריך 31.03.26 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.03.26**

במהלך חודש אפריל נמשכה הלחימה בין ישראל ואיראן ובתום הלחימה החלו שיחות מו"מ בין ארה"ב ואיראן. מיצרי הורמוז נותרו סגורים והנושא מעיב על מחירי האנרגיה בעולם. השווקים בארץ ובעולם היו מאוד חיוביים ותיקנו את הירידות שנצפו בחודש מרץ. השקל המשיך להתחזק מול שערי המטבעות העיקריים.

**ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה**

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2025-2026 וכן לשנת 2025 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		מספר עמיתים (*): פעילים לא פעילים סה"כ
	2025	2025	
	<b>קרן השתלמות</b>		
	17,627	17,948	17,528
	17,391	17,275	17,485
	<b>35,018</b>	<b>35,223</b>	<b>35,013</b>
	1,504,805	1,346,121	1,489,240
	1,075,762	945,387	1,088,761
	<b>2,580,567</b>	<b>2,291,508</b>	<b>2,578,001</b>
	15,288	4,348	4,299
	227,787	55,246	55,816
	306	5	322
	5,608	1,140	1,231
	112,785	23,760	28,642
	176,975	52,781	53,072
	318,625	(6,644)	22,101
	11,141	2,761	3,051
	0.46	0.48	0.46
	0.46	0.48	0.46

**נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):**  
פעילים  
לא פעילים  
סה"כ

**נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):**  
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים  
תקבולים מדמי גמולים  
תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים  
העברות צבירה לקופה  
העברות צבירה מהקופה  
תשלומים:  
פדיונות  
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות הקופה

**דמי ניהול שנגבו מנכסים \*\* (באלפי ש"ח):**  
פעילים ולא פעילים

**שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים \*\*\* (באחוזים):**  
פעילים  
לא פעילים

\* מספר עמיתים - מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.  
\*\* סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים - הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.  
\*\*\* שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים - מתייחס לדמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים.

**ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה (המשך)**

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת מהשנים 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
	קרן השתלמות	

**חשבונות מנותקי קשר:**

מספר חשבונות	2025	2026
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)	1,280	1,348
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)	12,645	16,743
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים	55	20
	0.46%	0.46%

לגבי סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים ראה התייחסות בטבלת פירוט נתונים של הקופה לעיל.

**ד. אירועים חריגים בעסקי החברה**

אין.

**ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי**

אין.

**ו. השפעה מהותית לעסקה /או להשקעה בתאגיד אחר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים**

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

## ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירות איכותי ויעיל לעמיתי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים.

בהתאם לכך, יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- המשך פיתוח של מודולים במערכת ניהול זכויות העמיתים תוך הרחבת השירותים הדיגיטליים לעמיתי הקרן בפורטל האישי שבאתר האינטרנט של החברה, באמצעות מלם תפעול גמל ופנסיה.
- הדגשת רמת השירות כיתרון מובדל מוביל - בהיותה אחת מחוזקותיה של החברה הנתפסת כך גם בעיני עמיתי הקרן שבניהול החברה.
- שמירה על יציבות בהיקף הנכסים המנוהלים מבחינת הצבירות נטו של הקופה.
- קיום פעילויות להגדלת כמות העמיתים החברים בקופה.

## ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

לא היו לחברה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026.

## ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בראשות המנכ"ל, ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

## הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.26 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-  
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.  
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
רובי בכור, מנכ"ל

26.05.26  
תאריך

## הצהרה (Certification)

### אני, שולמית אלנקווה שולביץ, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.26 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-  
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.  
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
שולמית אלנקווה שולביץ,  
רו"ח מנהלת כספים

26.05.26  
תאריך



## **רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ 2026**

## תוכן עניינים

4	דוחות ביניים על המצב הכספי .....
5	דוחות ביניים על רווח והפסד .....
6	דוחות על השינויים בהון .....
7	באור 1: - כללי .....
8	באור 2: - מדיניות חשבונאית .....
8	באור 3: - מגזרי פעילות .....
9	באור 4: - הון ודרישות הון .....
10-11	באור 5: - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות .....

# לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

הנדון: **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026**

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של רעות חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והתנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך, אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

### היקף

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

רמת גן: 26.05.26

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

102	102	101
825	915	788
3,173	3,118	2,975
279	211	296
1,323	1,796	1,191
<b>5,702</b>	<b>6,142</b>	<b>5,351</b>

**נכסים:**  
נכסים בלתי מוחשיים  
רכוש קבוע  
נכס זכות שימוש בגין חכירות  
חייבים ויתרות חובה  
מזומנים ושווי מזומנים

**סך כל הנכסים**

-	1,150	-
-	1,150	-
-	1,150	-

**הון:**  
הון מניות ופרמיה על מניות

**סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה**

**סך כל הון**




129	129	129
3,236	3,188	3,047
2,337	1,675	2,175
<b>5,702</b>	<b>4,992</b>	<b>5,351</b>
<b>5,702</b>	<b>6,142</b>	<b>5,351</b>

**התחייבויות:**  
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
התחייבויות בגין חכירות  
זכאים ויתרות זכות

**סך כל ההתחייבויות**

**סך כל ההון וההתחייבויות**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 שושנה אלון שולביץ, רו"ח מנהלת כספים	 רובי בכור מנכ"ל	 ד"ר רון מלכא יו"ר הדירקטוריון	26.05.26 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
11,141	2,761	3,051
11,141	2,761	3,051
11,106	2,748	3,029
35	13	22
11,141	2,761	3,051
-	-	-

הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

**סך כל ההכנסות**

הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון, נטו

**סך כל ההוצאות**

**רווח לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיוחס לבעלי מניות החברה		
סה"כ הון	יתרת עודפים אלפי ש"ח	הון מניות ופרמיה על מניות (*)
-	-	-
		יתרה ליום 1 בינואר, 2026
-	-	רווח לתקופה
-	-	
** -	-	** -
		יתרה ליום 31 במרץ, 2026 (בלתי מבוקר)
1,150	-	1,150
		יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	רווח לתקופה
1,150	-	1,150
		יתרה ליום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)
1,150	-	1,150
		יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	רווח לתקופה
(1,150)	-	(1,150)
		אחר (*)
** -	-	** -
		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)

\*ראה באור 4.  
\*\* פחות מ-1 אלפי ₪.  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: תובל 40, רמת גן.
- ב. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 6 מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי.
  - רעות אשראי ואג"ח.
  - רעות מניות.
  - רעות כספי (שקלי).
  - רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
  - רעות עוקב מדד S&P500.
- ג. דמי ניהול:
- החברה גובה דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. לגבי שיעור דמי ניהול שנגבו מנכסי הקופה ראה טבלת נתונים בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.03.26.
- ד. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח.
- ה. לנכסי הקרן (להלן: "הנכסים") ולהכנסות הקרן מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות וההוצאות של הקרן.

**באור 2: - מדיניות חשבונאית  
בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2026.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי-ודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**ג. עיקרי המדיניות החשבונאית**

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים.

**באור 3: - מגזרי פעילות**

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל - קרנות השתלמות.

באור 4: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2025		31 במרץ 2025		31 במרץ 2026		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
ש"ח						
1	10	1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.נ.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי.

לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25.

החל מיום 30.09.25 הון עצמי הקיים הינו בגין הון המניות המונפק בסך של 3 ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
-	-	-
-	* 1,150	* -
-	1,150	* -

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון  
הון עצמי קיים (הון מניות ופרמיה על מניות)  
עודף

\* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (בשנת 2025 יתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות). החל מיום 30.09.25 הסכום הינו בגין הון מניות המונפק בסך של 3 ש"ח בלבד.

א. תביעות תלויות

ביום 12.5.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "הבקשה") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובהן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות. המבקשים טוענים, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע. לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה. ביום 25.4.21 הגישה החברה תשובה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגו כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שכלל וייקבע שהעמיתים שילמו מס ביניהם, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו מס ביניהם, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות ישירה בינה ובין העמיתים ולפיכך יש לצרף אותה כמשיבה לבקשת האישור. עוד טענה רשות המיסים, כי פרשנותם של המבקשים-התובעים ביחס לדרך בה יש לסווג את הפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובות המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.22 ו- 4.2.22 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.22, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. בית המשפט הורה לרשות המיסים להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 3.8.22. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 19.2.23 (תוך ביטול הדיון הקבוע ליום 14.7.22), לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה. ביום 18.8.22 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשת האישור, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור. רשות המיסים חזרה על העמדה לפיה פרשנותם של המבקשים ביחס ליישום הוראות פקודת מס הכנסה הינה שגויה, ואילו פרשנותה של רשות המיסים, אשר יושמה על ידי המשיבות (לטענתן), היא הנכונה. ביום 9.2.23 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם לנסות ולפתור את המחלוקת במסגרת הליך גישור. בהתאם, הורה בית המשפט בהחלטה מיום 11.2.23, כי הצדדים יודיעו על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיוודיע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. הצדדים הסכימו לפנות לכב' השופטת בדימוס, דניה קרת מאיר. ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 18.12.23 ובהמשך לה, לאחר פגישות נפרדות שקיימה המגשרת עם הצדדים השונים, התקיימו ישיבות גישור נוספות ובשלב זה, בוטל הדיון המקדמי שהיה קבוע ליום 1.3.2026 וביהמ"ש הורה לצדדים לעדכן בהתקדמות הגישור. ביום 19.05.26 הגישו הצדדים הודעת עדכון לפי הליכי הגישור ממשיכים ובקשו לשוב ולעדכן עד ליום 15.07.26.

לאור טענות החברה במסגרת התשובה וכן על סמך הערכה שקיבלה החברה מעורכי הדין המייצגים אותה בהליך, עולה כי הסיכוי שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו עולה על הסיכוי שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך. עוד יצוין כי החברה מבוטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

באור 5: - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות (המשך)

ב. התפתחויות אחרות

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, החברה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

**א. פעילות ההשקעות** – בחינת חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים וקיום דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.

**ב. תפעול שוטף** - עם הכרזת מצב החירום, החברה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה. החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בפעילותה השוטפת.

נכון ליום עריכת הדוחות הכספיים קיימת הפסקת אש בין איראן לישראל והלחימה בלבנון נמשכת. המשק פועל במתכונת מלאה ולא קיים מצב חירום.

ראה סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 4 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31.03.26.